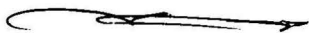


0- 792037

На правах рукописи



Кулюшин Евгений Николаевич

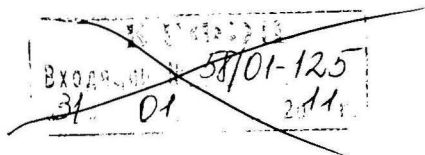
**ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ
УСЛОВИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ
ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ**

Специальность 08.00.01 - Экономическая теория

АВТОРЕФЕРАТ

диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Казань 2011



Работа выполнена в Казанском государственном технологическом университете

Научный руководитель - доктор экономических наук, профессор
Семенов Георгий Виссарионович

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, профессор
Ореховский Петр Александрович

кандидат экономических наук, доцент
Кусков Вячеслав Михайлович

Ведущая организация - Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение высшего
профессионального образования
"Казанский (Приволжский) федеральный
университет"

Защита состоится 3 марта 2011 г. в 13 ч на заседании диссертационного совета
Д 212.214.01 при Самарском государственном экономическом университете
университете по адресу: ул. Советской Армии, д. 141, ауд. 325, г. Самара,
443090

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке
Самарского государственного экономического университета

Автореферат разослан 27 января 2011 г.

НАУЧНАЯ БИБЛИОТЕКА КГУ



0000689844

Ученый секретарь
диссертационного совета

A handwritten signature in dark ink, appearing to be 'В.Я. Вишневер'.

Вишневер В.Я.

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. Инвестиции в современной экономике являются важнейшим фактором долгосрочного устойчивого экономического роста, а также отражением существующего институционального типа социально-экономических систем. Высокая интенсивность инвестиционного потока в той или иной национальной экономике способна повлиять на ее ключевые отрасли, повысить производственный потенциал, создать условия для роста интеллектуального развития общества и сделать экономику более конкурентоспособной.

Стоит заметить, что только одного желания направлять инвестиционный поток в ту или иную сферу экономики недостаточно. Это не приводит к автоматическому росту инвестиций. На них влияют многие факторы, и прежде всего факторы институционального характера.

Институты являются базовым интегратором многих социальных знаний. Их эволюция есть результат многих общественных, экономических, социальных и технологических процессов. При определенном институциональном устройстве сбалансированность институтов повышает устойчивость общества, увеличивает его рефлексивные качества, снижает неопределенность и развивает стратегическое видение будущего.

Инвестиционный процесс представляет собой сложную экономическую систему. Его эффективное функционирование невозможно без определенным образом выстроенного экономическими агентами институционального механизма, задающего нормы, ценности, "рутины", модели и иной поведенческий инструментарий, который используется при принятии инвестиционных решений.

Несмотря на высокий уровень развития современной экономической науки, направлений и школ, они и сегодня по-прежнему не дают четких определений понятия "инвестиционный процесс", не раскрывают его содержания в рамках институционального развития, не описывают причину возникновения институциональных механизмов мобилизации и осуществления инвестиций. Между тем, как убедительно показывает практика, долгосрочное устойчивое развитие экономики зависит от уровня развития институтов, институциональных связей и динамичного изменения институциональных отношений.

В современных условиях уже невозможно сводить все многообразие действий к хаотичному поведению субъектов, которое подчинено исключительно принципу "невидимой руки", рационализму рынка и всеобщей экономической сбалансированности.

Чаще всего рынок подвержен неравновесности. Эта неравновесность есть отражение конкуренции, противоречивости глобальных экономических и институциональных интересов. При этом инвестиции выступают в роли инструмента конкретного экономического и институционального усиления той или иной группы экономических агентов (фирмы, государства, различные общественные организации и т.д.).

Таким образом, активизация инвестиционных процессов неотделима от глубокого понимания институционального разнообразия среды.

Другим важнейшим условием являются низкие транзакционные издержки. Именно с учетом их относительного и абсолютного снижения решается проблема достаточности инвестиционных ресурсов. Анализ транзакционных издержек важен еще и потому, что эффективные институциональные связи рождаются в экономической системе только в условиях многообразия альтернатив инвестиционных решений.

Все выше изложенное обуславливает актуальность избранной темы диссертационного исследования.

Степень разработанности проблемы. Институциональные проблемы инвестиционных процессов не являются новыми в экономической науке. Одним из первых в этом направлении был У. Митчелл. Будучи основоположником "деловых циклов", он выявил некоторую институциональную асинхронность ("опережение" или "запаздывание") в инвестиционной и экономической активности.

В дальнейшем обсуждение общих теоретических вопросов при исследовании институциональных условий в инвестиционных процессах не получило должного развития. Причиной тому послужили асимметрия информационного и институционального пространства, множественная изменяющаяся эндогенная система потребительских предпочтений, не позволяющая строить адекватные институционально обусловленные модели.

Между тем обращение к данной проблематике проявлялось в работах многих ученых экономистов.

Так, например, Д. Норт утверждал, что главной задачей в институциональной экономике является сбалансированность "полосов развития", которые притягивают инвестиционный поток. В соответствии с институциональной теорией фирмы, обсуждение вопросов институциональной организации предпринимательской деятельности неявно предполагает инвестиционную активность и инвестиции.

Интересны идеи российских ученых в данной области экономической науки. Так, В. Тамбовцевым широко проанализирована динамика поведения групп экономических агентов в рамках теории оптимальных общин, способной оказать влияние на инвестиционный процесс. А. Шаститко исследована рациональность поведения индивида, которая зависит от степени его информированности и способности использовать информацию для принятия инвестиционных решений. Интересна точка зрения Р. Нуреева в области развития контрактных отношений, где наряду с проблемами асимметричности информации возникают противоречия экономических интересов сторон в инвестиционных сделках.

В целом институциональные аспекты рассматриваемой проблемы исследовали западные ученые М. Агльетт, Д. Асемоглу, Д. де Бернис, Р. Буайе, Дж. Бьюкенен, В. Ванберг, Т. Вердые, М. Галантер, Э. Дювернье, Р. Коуз, К. Менар, Ж. Мистраль, Ф. Науро, Р. Нельсон, У. Нисканен, Д. Норт, Ф. Перру, Дж. Робинсон, Х. Сала-и-Мартин, Дж. Сорос, У. Самуэльс, Г. Томас, О. Уиль-

ямсон, С. Уинтер, К. Шваб, А. Шоттер, Т. Эггертсон. С точки зрения неоклассической экономики к решению этой проблемы подходили такие ученые, как Дж. Кейнс, К. Кетельс, А. Маршал, А. Пигу, М. Портер, Р. Эшби и др.

Значительный научный интерес представляют также работы Ф. Абдулаева, Л. Абалкина, И. Ансоффа, Е. Бренделева, В. Варнавского, В. Волконского, В. Вольчека, С. Глазьева, В. Зверева, Р. Капелюшников, Е. Караваева, В. Кондратьева, Н. Кондратьева, Ю. Куренкова, Е. Луцкой, В. Маевского, В. Макарова, Ю. Матвеева, А. Мацкевича, А. Мецера, А. Михайлова, А. Марынюка, В. Найшуля, А. Нестеренко, Р. Нуреева, М. Положихиной, В. Полтеровича, Е. Попова, Г. Рокецкой, Н. Сафиуллина, Г. Семеко, Г. Семенова, В. Соколинского, А. Тютюкова, А. Шаститко, С. Щуриной.

Между тем исследование в области инвестиционных процессов с точки зрения институциональной экономики по-прежнему во многом носит несистемный характер. Инвестиции до сих пор воспринимаются многими в научной среде как чисто макроэкономическое понятие. Достаточно широкая часть проводимых по данной проблеме исследований абстрагируются от изучения институционального поведения экономических агентов при принятии тех или иных инвестиционных решений, не связывает эти решения с институциональным развитием. Как следствие, не отражается в полном объеме острота накопленных противоречий.

Цель и задачи исследования. Целью диссертационной работы является раскрытие институционального содержания условий эффективности инвестиционных процессов в институциональной экономике.

Достижение поставленной цели предполагает решение следующих задач:

- уточнить соотношение понятий "институциональная среда", "институциональный интерес", "институциональный риск", "институциональные связи", "институциональное доминирование", "институциональные потери" и на этой основе исследовать институциональное содержание инвестиционного процесса;

- систематизировать и обобщить существующие подходы к анализу институциональных отношений в социально-экономической системе, оказывающие влияние на приоритеты, характер и формы инвестиционной деятельности;

- изучить некоторые особенности формирования транзакционных издержек и их влияние на экономическое и институциональное развитие, а также на селективность отбора соответствующих инвестиционных проектов;

- разработать индикаторы сравнительной оценки воздействия институциональной среды на инвестиционные процессы;

- выявить институциональные особенности инвестиционного поведения экономических агентов основных групп отраслей и формируемые ими в рамках инвестиционных процессов тренды развития экономики;

- выделить и охарактеризовать отраслевые группы инвесторов, вносящих в российской экономике наибольший вклад в формирование инвестиционного спроса и институциональное развитие.

Область исследования. Диссертационное исследование проведено по специальности 08.00.01 "Экономическая теория" Паспорта специальностей ВАК (экономические науки). Область исследований: 1. Общая экономическая теория. Общественно-экономическая структура. 1.1. Политическая экономия: структура и закономерности развития экономических отношений; воздействие новых технологических укладов на процессы формирования и функционирования экономических структур и институтов; 1.4. Институциональная и эволюционная экономическая теория: теория прав собственности; теория трансакционных издержек; эволюционная теория экономической динамики; теория переходной экономики и трансформации социально-экономических систем; социально-экономические альтернативы 3.6. Институционализм и неинституционализм.

Объектом исследования являются инвестиционные процессы, их структура и динамика в отечественной экономике и зарубежных странах.

Предметом исследования выступают отношения между экономическими агентами и их институциональными группами по поводу формирования, распределения и перераспределения будущего инвестиционного дохода.

Теоретико-методологической основой исследования послужили монографии и научные статьи отечественных и зарубежных ученых-экономистов, оказавших значительное влияние на разработку теории эволюционной экономики и институциональных изменений, инвестиционных процессов и отношений.

Инструментально-методический аппарат. В диссертационной работе использованы методы моделирования, системного анализа, анализа и синтеза, исторический, логический и диалектический методы.

Применялись статистические методы: корреляционный и регрессионный, методы классификации, группировки, индексного анализа и другие общенаучные методы.

Информационная база исследования. В процессе исследования были использованы статистические данные, публикуемые международными организациями, такими как Мировой банк, Международная организация труда (И.О.), материалы национальных статистических организаций США и Евросоюза, сайтов Федеральной резервной системы США (FRS), Центрального Банка Российской Федерации, Федеральной службы государственной статистики Российской Федерации, российских и международных отчетов, а также монографические издания и научные статьи.

Гипотеза диссертационного исследования. В процессе работы были выдвинуты следующие гипотезы.

1. Инвестиционные процессы существенно ограничены условиями наличия принудительных, доминирующих форм контроля, осуществляемого определенными институциональными группами экономического влияния, несовершенством и асимметрией информационной и в целом институциональной среды. Это во многом определяет характер и эффективность распределительных процессов, использование инвестиционного потенциала, состав и институциональную организацию инвестиционного процесса.

2. Любой исключительный ресурс в обществе создает определенный набор институциональных правил поведения. Чем больше прав по владению подобными ресурсами сосредотачивается в рамках тех или иных институциональных групп влияния, тем более репторентированную направленность приобретает экономика и выше стремление указанных групп к институциональному доминированию. Это становится одной из причин институциональных нарушений в области спецификации прав собственности, роста транзакционных издержек и снижения эффективности инвестиционных процессов.

Основные положения, выносимые на защиту, состоят в следующем.

1. Инвестиционный процесс является результатом сложного взаимодействия между различными группами экономических агентов, характер поведения которых формирует институциональную динамику. Мотиватором любого инвестиционного процесса выступает желание потребителей удовлетворять собственные изменяющиеся потребности через улучшение институциональной структуры экономики и адаптации ее к новым условиям хозяйствования и инновационным идеям.

2. В процессе экономических и институциональных трансформаций меняется скорость социальных, информационных, технологических и интеллектуальных потоков. Экономические агенты, удовлетворяя свои экономические и институциональные интересы через систему управления такими потоками, образуют сравнительно однородные институциональные группы как на государственном, так и на корпоративном уровне. Принудительная регламентация правил и норм как форма доминирующего контроля определенных групп экономических агентов за распределением экономических благ расширяет оппортунизм, увеличивает транзакционные издержки, снижает эффективность и качество отбора инвестиционных проектов.

3. Отражением уровня развития и качества институциональной среды выступают действующая система распределения экономических и институциональных ресурсов, ее функциональная и структурная организация. Она включает в себя и регламентирует институциональные возможности определенных групп экономических агентов по поводу развития (сохранения) экономических отношений и институтов, которые создают определенные условия для максимизации получаемых ими инвестиционных результатов, селекции инвестиционных альтернатив по вложению капитала.

4. Институциональные группы экономических агентов, сформировавшие определенную структуру и организацию институтов, институциональные правила и нормы поведения, будут направлять усилия на их сохранение и развитие с целью максимизации присвоения инвестиционного дохода, сокращая тем самым финансовые, инвестиционные и инновационные возможности иных институциональных групп.

5. Если в процессе экономического и институционального развития фактическая динамика ВВП устойчиво превышает эффект от роста ВВП, достигаемый за счет изменения реформирования экономическими агентами институциональной среды, то такой успех является временным. Будучи не подкрепленным институционально, темп роста ВВП через некоторый период снижается. Для со-

хранения его на прежнем уровне, по мнению экономических агентов, требуется либо увеличение инвестиций, либо рост эффективности. Последний, однако, требует проведения более глубоких институциональных реформ. В противном случае, при сохранении неизменного абсолютного уровня инвестиций, экономика оказывается в своеобразной инвестиционной "ловушке".

Научная новизна исследования состоит в раскрытии институционального содержания инвестиционных процессов, а также в разработке индикаторов сравнительной оценки, позволяющих оценить влияние институциональной среды на эффективность данных процессов.

К наиболее существенным элементам научной новизны относятся следующие положения:

- уточнено содержание понятий "институциональный интерес" (направленность действий экономических агентов на создание структуры институтов, которые регламентируют нормы и правила поведения на инвестиционном рынке); "институциональный риск" (параметр совокупности институциональных отношений, характеризующих частоту нарушений в инвестиционных взаимодействиях); "институциональная среда" (набор институтов и образуемые ими системообразующие правила игры, которые содержат в себе базис доверительных отношений между экономическими агентами); "институциональные связи" (связи, устанавливаемые экономическими агентами или группами экономических агентов в целях перераспределения доходов от инвестиционных процессов);

- раскрыто содержание категории институционального доминирования как установленных правил игры, утвержденных институциональной группой-государством, фирмой или иными хозяйствующими субъектами - или несколькими институциональными группами экономических агентов и принудительно принятых остальными участниками отношений с целью концентрации инвестиционных ресурсов и будущих доходов в рамках реализации экономических и институциональных интересов субъектов хозяйствования;

- обосновано положение, в соответствии с которым из-за принудительно формируемых институциональных правил и норм происходит дальнейшая утрата части экономического и институционального разнообразия, увеличивается риск роста транзакционных издержек, может возникнуть своеобразная инвестиционная "ловушка", которая характеризуется снижением экономического и институционального эффекта от инвестиционных вложений;

- выявлены и систематизированы пять групп, которые характеризуют влияние институциональной среды на объем инвестиций и экономику в целом по более чем 130 национальным экономикам: 1-я группа - группа с низким уровнем экономического развития при низком уровне развития институциональной среды; 2-я группа - группа со слабым уровнем экономического развития при среднем уровне развития институциональной среды; 3-я группа - группа среднего уровня экономического развития при низком уровне развития институциональной среды; 4-я группа - группа с высоким уровнем экономического развития при среднем

уровне развития институциональной среды; 5-я группа - группа с высоким уровнем экономического развития при высоком уровне развития институциональной среды;

- разработаны индикаторы сравнительной оценки уровня развития институциональной среды при формировании инвестиционных процессов и различных уровней их эффективности, к которым отнесены степень реализации институционального интереса, а также величина институционального риска;

- исследованы современное состояние и динамика инвестиционного развития отраслей отечественной экономики, а также институциональное влияние отраслевых групп инвесторов на формирование инвестиционных полюсов роста.

Теоретическая значимость исследования. На основе сопоставления имеющихся научных подходов уточнена система понятий, используемая для анализа институциональной среды и влияющая на эффективность инвестиционных процессов. Полученные данные способствуют научному обоснованию проблемы связи инвестиционных процессов с институтами и институциональными правилами, сформированными определенными группами экономических агентов.

Практическая значимость исследования заключается в том, что отдельные положения и выводы могут использоваться при разработке мероприятий по управлению инвестиционной политикой государства как на федеральном, так и на региональном уровне. Теоретические положения могут использоваться при чтении ряда курсов, таких как "Экономическая теория", "Макроэкономика", "Государственная инновационная политика", "Теория экономической динамики", "Инновационный менеджмент" в высших учебных заведениях.

Апробация результатов работы. Основные положения, выводы и результаты исследования докладывались и обсуждались на Всероссийской научной конференции "Россия: общество, власть, государство" (г. Казань, 2008), на Всероссийской научно-практической конференции "Особенности российского менеджмента" (г. Казань, 2007), на Всероссийской научно-практической конференции "Регионы России: власть и общество в условиях социальных рисков проблемы безопасности" (г. Казань, 2008), а также на заседаниях кафедры менеджмента и предпринимательской деятельности Казанского государственного технологического университета в 2007-2010 гг.

Основные результаты исследования изложены в семи научных публикациях автора общим объемом 3,62 печ. л., в том числе три изданы в журнале из перечня ВАК Министерства образования и науки РФ.

Структура работы. Диссертация состоит из введения, двух глав, заключения и библиографического списка.

Во **введении** обосновывается актуальность работы, определяются ее цель, задачи, объект и предмет, теоретико-методологическая основа, инструментально-методический аппарат и информационная база исследования, представлены его научная новизна, теоретическая и практическая значимость.

В первой главе "**Особенности институционального анализа инвестиционных процессов**" приводится обзор развития институциональной экономики, анализируются экономические и институциональные отношения. Изучены важнейшие институциональные элементы эффективности инвестиционных процессов: транзакционный обмен и транзакционные издержки; институциональная организация и инвестиционный потенциал, а также его использование в зависимости от институциональных условий. Проанализированы институциональные технологии и информационная среда, также влияющие на институциональную эффективность инвестиционных процессов.

Во второй главе "**Институционализация инвестиционных процессов и их эффективная организация**" исследуется влияние институциональных факторов на инвестиционную активность в современных условиях. Дается институциональная оценка современного состояния инвестиционных процессов в российской экономике. Выделены отраслевые институциональные группы инвесторов, формирующие наибольший инвестиционный спрос в отечественной экономике. Предложена институциональная организация эффективной инвестиционной деятельности на примере российской социально-экономической системы.

В **заключении** работы обобщены результаты диссертационного исследования, представлены основные выводы, намечены пути дальнейшего изучения проблемы.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

Концепции исследования институциональных условий эффективности инвестиционных процессов предполагает учитывать как экономические отношения (по поводу максимизации будущих доходов от владения и распоряжения определенной собственностью), так и институциональные отношения (которые характеризуют соответствующие институты, институциональный интерес и частоту институциональных взаимодействий) между экономическими агентами.

Институциональные условия эффективности инвестиционных процессов зависят во многом от способности государства развивать институциональную среду, совершенствовать ее структуру и организацию. Не менее важным является его способность стимулировать рост инновационного потенциала, а также регулировать институты финансовой системы, которые обеспечивают перераспределение финансовых ресурсов в экономике.

Кроме того, эффективность инвестиционных процессов также может зависеть и от уровня институционального влияния на них установленных правил и норм институциональных групп экономических агентов, стремящихся к максимизации результатов (прибыли) от использования экономических и институциональных ресурсов. При значительном монопольном доминировании одной или нескольких подобных групп в национальной экономике все более ощутимым является воздействие их установленных правил поведения на характер и формы инвестиционной деятельности. Вместе с тем указанное монопольное

доминирование будет обуславливать: неравенство инвестиционных "полюсов роста", институциональные риски, которые во многом косвенно определяют уровень транзакционных издержек, институциональные потери и дисфункцию тех или иных институтов и институциональных связей.

При исследовании институциональных условий эффективности инвестиционных процессов особое значение имеет транзакционный обмен (передача товаров и прав собственности между экономическими агентами) и образующиеся при этом транзакционные издержки, т.е. информационные и правовые усилия по преодолению административных барьеров и приобретению необходимых институциональных ресурсов, которые экономические агенты затрачивают в процессе своего экономического и институционального развития. Высокие транзакционные издержки препятствуют более эффективному развитию экономики, снижают возможности и темпы роста инвестиционно-инновационного развития.

На транзакционные издержки оказывает влияние уровень оппортунизма со стороны институциональных групп экономических агентов, преследующих определенный интерес от инвестиционных сделок. Под ним следует понимать ложь, коварство и мошенничество с целью получения контроля над исключительными экономическими и институциональными ресурсами.

Исходя из анализа филловской модели формирования оптимальных общин следует, что любой ресурс имеет определенную степень исключительности и может распределяться в обществе в зависимости от их цены и прав собственности. Чем больше подобных прав концентрируется в сфере интересов определенных институциональных групп, тем выше их стремление к принудительной регламентации прав и норм поведения как формы контроля за распределением экономических ресурсов и тем выше их институциональные нарушения.

Институциональные нарушения характеризуются тем или иным институциональным риском в инвестиционных процессах. Кроме того, данные институциональные нарушения ограничивают взаимодействия между экономическими агентами, поскольку существенно препятствуют развитию транспарентной информационной среды и более совершенной спецификации прав собственности по поводу распоряжения экономическими и институциональными ресурсами.

По нашему мнению эффективные инвестиционные процессы с точки зрения институциональной экономики - это процессы, функционирующие в сфере создания новых комбинаций знаний и соответствующих им институтов с целью максимизации дохода, которые способны воздействовать как на характер изменения технологической структуры основного капитала, так и регулировать потребности на новые виды товаров (услуг). В результате может уменьшаться относительная ценность предшествующих им экономических благ в пользу новых, а также с появлением новых рынков может ослабляться контроль монопольно доминирующих групп экономических агентов и устанавливаемых ими формальных и неформальных правил. В конечном итоге в социально-экономической системе возникают инновационные "волны", которые оказывают влияние на характер экономических и институциональных отношений.

Вместе с тем принудительно устанавливаемые различными институциональными группами влияния доминирующие правила поведения, несомненно, способны ограничивать подобные инвестиции определять рост транзакционных издержек. Высокие издержки являются средством подавления конкуренции со стороны институциональных изменений, вызванных инновационными "волнами".

В диссертационном исследовании нами предложен механизм институционального развития экономики, исходя из воздействия на нее транзакционных издержек и роли эффективных инвестиционных процессов и формируемых ими институтов, как факторов снижения этих издержек (рис. 1).

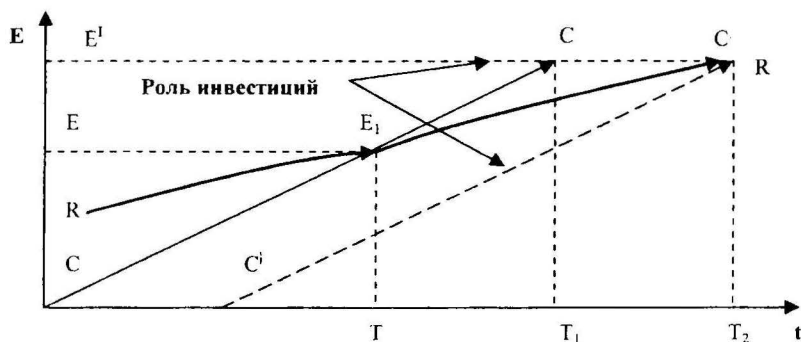


Рис. 1. Механизм формирования институциональных изменений и влияние на них инвестиционных процессов

Поскольку количество трансформаций в экономике растет постоянно вследствие изменяющихся предпочтений потребителей, расширяется институциональная среда. Она не может долго существовать в прежней зоне имеющихся экономических и институциональных ресурсов E и расширяется до E^I .

Рост транзакционных издержек (линия C) - это желание доминирующих или монопольных институциональных групп экономических агентов сохранить свои специфические активы и монопольные права на распоряжение экономическими и институциональными ресурсами. Поэтому подобные группы стремятся как к сохранению и поддержанию собственного оппортунизма в целях присвоения инвестиционного дохода, так и к снижению разнообразия инвестиционных проектов, предложенных иными группами. Однако возможности институционального развития такой модели ограничены по причине более высоких транзакционных издержек (линия C выше линии C^i), которые ведут к негативному институциональному эффекту (линия R ниже C) развития институтов в рамках уже имеющихся экономических и институциональных ресурсов E^I , что во многом приводит к их дисфункции.

Более эффективное институциональное и экономическое развитие возможно с помощью реформирования институциональной среды и количественного роста инвестиций в инвестиционно-инновационные проекты, что способно про-

тиводествовать росту транзакционных издержек. Кроме того, реализация подобных инвестиционно-инновационных проектов выполняет две функции: 1) увеличивается количество доступных технологий и ресурсов для развития экономики; 2) снижаются транзакционные издержки в системе до линии C ; 3) система приближается к потенциалу своего роста в точке T_2 . Поскольку отрезок $T_2 > T_1$ и R выше C^1 , в экономике существуют дальнейшие возможности для достижения положительного эффекта от экономических и институциональных изменений.

Однако не стоит забывать о существенном ограничении сокращения транзакционных издержек с C до C^1 . Более высокие издержки C привлекают еще большее число нарушителей, которые уменьшают эффективность использования ресурсов в рамках E или E^1 .

Институциональная среда - это не просто некая совокупность институтов, но и способы, нормы и правила взаимодействия хозяйствующих субъектов. Безусловно, эти нормы и правила требуют определенной структуры и организации.

Структура и организация институтов инвестиционных процессов чрезвычайно сложны. В них могут учитываться многообразные инструменты, которые обеспечивают инвестиционную активность и взаимодействие субъектов в инвестиционных сделках (рис. 2).

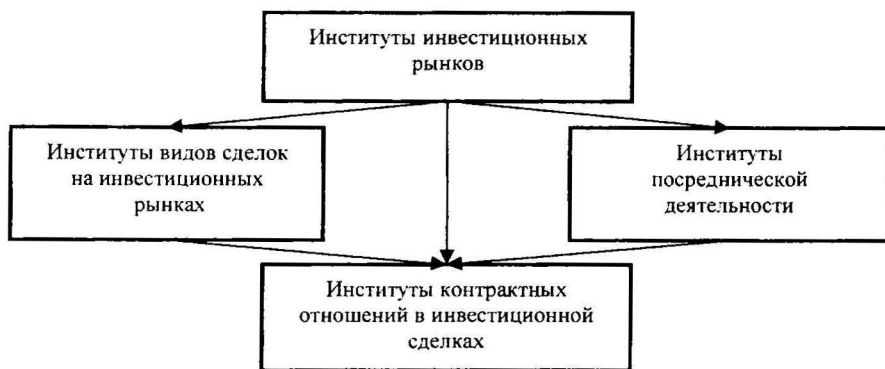


Рис. 2. Макроструктура институтов инвестиционной деятельности*

* Составлено по: Зверев В.С. Институциональная среда экономики.

Новосибирск: ИЭОПП СО РАН, 2005. С. 131.

В состав группы институтов инвестиционных рынков входят институты, позволяющие осуществлять регулирование экономических и институциональных отношений в рамках инвестиционной деятельности, а также институты, поддерживающие транспарентную информационную среду.

В группу институтов посреднической деятельности входят институты, включающие в свой состав виды посредничества в инвестиционных сделках. Это система взаимосвязанных институтов, функционирование которых напря-

мую зависит от степени развития спецификации прав собственности и транспарентной информационной среды.

Группа институтов видов сделок на инвестиционных рынках содержит в себе институты односторонних сделок и институты многосторонних сделок, образующие взаимосвязанные экономические отношения между субъектами.

Группа институтов контрактных отношений в инвестиционных сделках регламентирует правила и нормы всех групп институтов, которые были перечислены выше. Контракты (договоры) представляют собой соглашения между независимыми (самостоятельными) субъектами об обмене и защите правомочий при осуществлении сделок на инвестиционном рынке. Данные контракты предназначены для регулирования формальных и неформальных отношений конкретных субъектов при осуществлении ими инвестиционных планов, с помощью которых субъекты намерены реализовать свои экономические цели, минимизируя в подобных сделках экономические и институциональные риски и неопределенность.

Таким образом, принятие инвестиционных решений - это особая система и организованная мотивация к получению инвестиционного дохода с наименьшей степенью неопределенности и риска.

Подобные мотивационные механизмы должно создавать государство, главная функция которого - с помощью определенных институциональных технологий (технологий создания институтов) развивать и поддерживать прозрачную правовую и информационную среду для реализации инвестиционного потенциала.

Под инвестиционным потенциалом подразумевается внутренний экономический потенциал, включающий в себя такие элементы, как природные ресурсы, трудовые ресурсы, интеллектуальный и финансовый потенциалы, уровень развития основных инвестиционных отраслей. Это совокупность имеющихся в наличии экономических ресурсов, которая способна обеспечить через инвестиции максимально возможный объем рынка, соответствующий инновационным потребностям общества на данном этапе его развития.

В институциональной экономике при отсутствии равновесия в экономических и институциональных отношениях экономические агенты действуют в угоду реализации собственных экономических и институциональных интересов.

Данные интересы выражаются в действиях определенных групп хозяйствующих субъектов по поводу развития или сохранения экономических отношений и институтов, которые создают условия: 1) для максимизации инвестиционных целей данных субъектов; 2) для принудительной регламентации норм и правил поведения для остальных участников; 3) для определенной селекции инвестиционных проектов. В результате сокращается экономическое и институциональное разнообразие осуществляемых инвестиционных проектов, снижаются конкуренция и предпринимательская активность. Одновременно усиливается опасность институциональных потерь части институтов и их функций, а также острота в обеспечении инвестиционных программ и проектов денежными, производственными, инновационными, интеллектуальными и человеческими ресурсами. При этом может возникнуть своеобразная инвестиционная "ловушка". Она

характеризуется сохранением положительных ожиданий субъектов инвестиционных процессов, но из-за принудительно формируемых институциональных правил и норм происходит дальнейшая утрата части экономического и институционального разнообразия. Однако оставшиеся институты, хотя они и могут регулировать перераспределение инвестиционных ресурсов в различные проекты, при этом реализуются во все меньшем относительном количестве инновационных решений и получаемых на их основе инновационных результатов.

Если в процессе экономического и институционального развития фактическая динамика ВВП устойчиво превышает эффект от роста ВВП, достигаемый за счет изменения реформирования экономическими агентами институциональной среды, то такой успех является временным. Будучи не подкрепленным институционально, через некоторый период темп роста ВВП снижается. Для его сохранения на прежнем уровне, по мнению экономических агентов, требуется либо увеличение инвестиций, либо рост эффективности. Последний, однако, требует проведения более глубоких институциональных реформ. При неизменном абсолютном уровне инвестиций экономика оказывается в описанной выше инвестиционной "ловушке".

Для выхода из такой "ловушки" понадобятся расширение экономическими агентами инвестиционного предложения инновационных идей и знаний, создание будущего конечного спроса на инновационные блага, чтобы обеспечивать экономический подъем и положительные ожидания от будущей институциональной перестройки экономики.

В проведенном нами исследовании также рассматривается позиционирование национальных инвестиционных систем в зависимости от состояния развития институциональной среды, отражаются взаимосвязи институтов с инвестиционными процессами, с технологическим, инновационным и человеческим потенциалами. Для этого в качестве результирующего индикатора используется метод интегральной оценки парного корреляционно-регрессионного анализа ВВП экономики на душу населения в зависимости от развития институциональной среды. Задается двумерное пространство координат, ось абсцисс которого характеризует индекс развитости институциональной среды, ось ординат - индекс инвестиций национальных экономик. Размеры окружностей, символизирующие представленные в исследовании страны, характеризует объем инвестиций на душу населения.

Все государства были поделены нами в соответствии с их уровнем институционального развития на 5 групп (рис. 3):

- 1-я группа - группа стран с низким уровнем экономического развития при низком уровне развития институциональной среды. Эти государства не обладают высоким уровнем институционального развития, имеют слабый экономический и инфраструктурный потенциалы и соответственно недостаточные условия для привлечения инвестиций (Албания, Колумбия, Монголия, Непал и Пакистан);

- 2-я группа - группа стран со слабым уровнем экономического развития при среднем уровне развития институциональной среды. В эту группу вошли Китай, Индия, Египет, Вьетнам, Тунис и Таиланд. Хотя Китай и Индия имеют достаточно сильные абсолютные экономические показатели, однако в расчете

на душу населения экономика все еще недостаточно развита, и прежде всего, из-за большой численности населения этих государств и слабого совокупного внутреннего спроса. Остальные страны имеют средний уровень институционального развития при низкой эффективности экономики и соответствующем количественном уровне инвестиций;

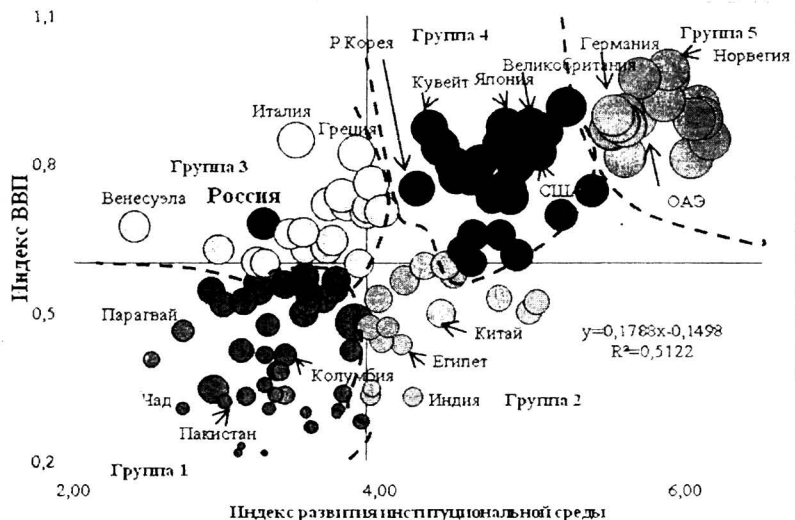


Рис. 3. Влияние институциональной среды на ВВП государств*

* Рассчитано на основе данных отчета Индекса международной конкурентоспособности за 2009-2010 гг. и данных Мирового банка за 2009-2010 гг.

- 3-я группа - группа среднего уровня экономического развития при низком уровне развития институциональной среды. Эта группа имеет достаточный экономический, человеческий и инфраструктурный потенциал для своего развития, однако институциональные причины - слабость финансовых, государственных и правовых институтов, высокая коррупция - не позволяют им улучшить эффективность экономики на душу населения (Аргентина, Бразилия, Венгрия, Италия, Казахстан, Россия, Турция);

- 4-я группа - группа с высоким уровнем экономического развития при среднем уровне развития институциональной среды. Эти страны имеют достаточный экономический потенциал и высокий уровень развития институциональной среды (Бахрейн, Барбадос, Саудовская Аравия, США, Великобритания, Португалия, Испания, Словения, Чили);

- 5-я группа - группа стран с высоким уровнем экономического развития при высоком уровне развития институциональной среды. Это государства, которые открыты перед потенциальными инвесторами и имеют развитую институциональную среду (Германия, Канада, Швеция, Норвегия, ОАЭ, Гонконг).

Кроме того, в ходе исследования данных отчетов Индекса международной конкурентоспособности и докладов ООН о развитии человека за 2008-2010 гг. нами была обнаружена высокая значимость корреляции между индексами развития институциональной среды (INS), индексами инвестиций (INV), индексами технологического (TECH) и инновационного потенциала стран (INOV), индексом развития человеческого потенциала (HDI), который характеризует образованность и интеллектуальный потенциал общества (табл. 1).

Таблица 1

**Коэффициенты корреляции между индексами,
определяющими уровень инвестиций**

Наименование индекса	INS	INOV	TECH	HDI	INV
INS	1,000				
INOV	0,793	1,000			
TECH	0,845	0,950	1,000		
HDI	0,641	0,602	0,731	1,000	
INV	0,757	0,689	0,820	0,910	1,000

Также на основе вышеперечисленных индексов нами была сделана попытка оценить с помощью разработанного нами индикатора степени реализации институционального интереса состояние институциональных условий для инвесторов и их инвестиционных вложений в экономику страны i в году t .

Для оценки индикатора степени реализации институционального интереса (INT) в ходе эмпирических исследований нами была предложена формула вида

$$INT_{it} = \frac{P_{it}}{b_{it}}, \quad (1)$$

где P_{it} - среднеарифметический индикатор, характеризующий совокупный интегральный экономический и институциональный потенциалы страны;

$P_{it} = \frac{\sum P_{it}}{n}$ - в данном исследовании $\sum P_{it} = (INOV_{it} + TECH_{it} + HDI_{it})$;

b_{it} - индикатор сравнительной величины институционального риска в экономике страны i в году t .

Для нахождения b нами было предложена формула на основе модифицированного уравнения для нахождения коэффициента вариации вида

$$b = 1 - \left(\frac{(INS_{it} - \overline{INS}_t)}{\overline{INS}_t} \right), \quad (2)$$

где INS_{it} - индекс развития институциональной среды страны i в году t ;

\overline{INS}_t - среднее арифметическое ожидание по всем странам.

Чем выше значение b экономики страны i отклоняется от 1, тем выше индикатор уровня институционального риска для экономики в целом. И наоборот, чем ниже значение b экономики i отклоняется от 1, тем ниже индикатор институционального риска (табл. 2).

В целом на начало нового десятилетия XXI в. в России сложились непростые институциональные условия, которые создают относительно высокие институциональные риски для новых инвестиций: коррупция, нарушения в защите интеллектуальных прав, слабая финансовая система и т.д.

Предлагаемая методика, рассматривая укрупненные элементы инвестиционных процессов, позволяет выявлять в наиболее общем виде их узкие места, которые требуют безотлагательных мер реформирования составляющих социально-экономической системы или их усиленного развития.

Таблица 2

**Характеристики инвестиционной системы России
и некоторых стран***

Страна	INOV	TECH	HDI	Величина b	INT
Швеция	0,89	0,97	0,96	0,53	1,78
Германия	0,83	0,86	0,95	0,65	1,35
США	1,00	0,94	0,96	0,82	1,18
Китай	0,49	0,40	0,77	0,96	0,58
Индия	0,44	0,41	0,61	0,98	0,50
Россия	0,35	0,30	0,82	1,21	0,40

* Индексы INOV, TECH, HDI пересчитаны нами индексным методом на основе данных отчетов Индекса международной конкурентоспособности и докладов ООН о развитии человека за 2008-2010 гг., а также рассчитаны индикаторы величины институционального риска (b) и степени реализации институционального интереса (INT).

В данной связи для отечественной экономики одной из главных задач является развитие финансовых институтов, так как они осуществляют перераспределение финансовых ресурсов между всеми экономическими субъектами экономики и воздействуют на инвестиционный спрос, они учувствуют в трансформации сберегаемой части общественного продукта в инвестиции.

Также в рамках диссертационного исследования, нами был проведен анализ существующего состояния инвестиционных потоков, сформированных инвестиционной привлекательностью секторов экономики. Для этого за основу был взят балансовый подход к оценке влияния инвестиций на структурные изменения. Под структурными изменениями понимается изменения коэффициентов a_{it} - "затраты/выручка". Где Δa_{it} - накопленный прирост отношения величины затрат на выручку продукции i -й отрасли в году t . Также были представлены данные накопленного прироста чистых инвестиций в основной капитал (ΔI) i -й отрасли в году t за период 2005-2009 гг. Из-за установленной нами схожести динамики развития некоторых из 15-ти отраслей между собой позволило разделить их все на четыре типа (рис. 4).

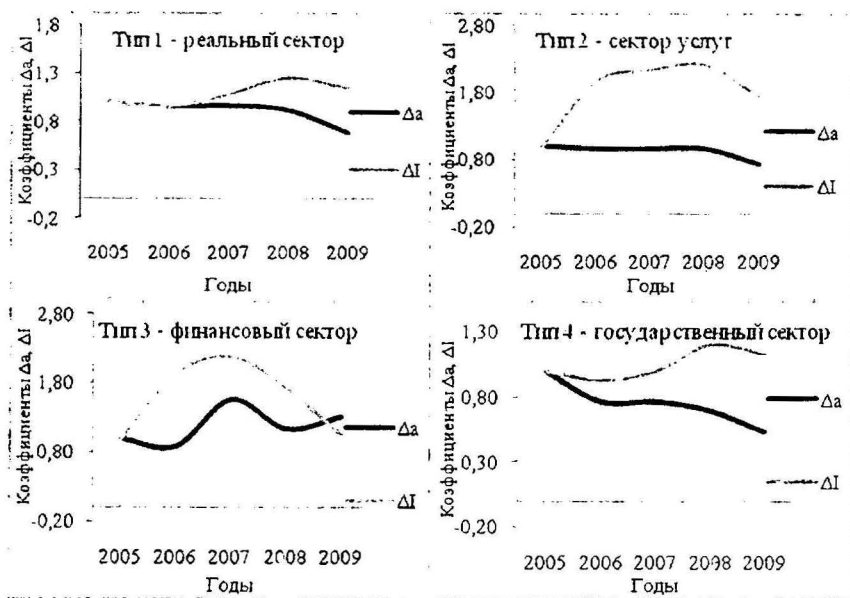


Рис. 4. Четыре типа секторов в рамках инвестиционных процессов на примере российской экономики

Тип 1 демонстрирует динамику реального сектора (отраслей промышленности), где при незначительных накопленных темпах роста инвестиций величина a_i уменьшалась слабо, характеризуя их общий недостаток в секторе. Слабые накопленные темпы инвестиционного роста объясняются устоявшимися малоподвижными производственными технологиями, доминирующими в этих отраслях.

Тип 2 характерен для сектора услуг, где значительные накопленные темпы роста I_i приводили к росту издержек на единицу продукции, а следовательно, вложение инвестиций в данные отрасли диктовалось краткосрочными интересами инвесторов в получении прибыли, что также было обусловлено существенным спросом со стороны домохозяйств на этом рынке

Тип 3 характерен для финансового сектора России, где рост I_i сопровождался параллельным ростом a_i , что скорее обусловлено непроизводственным характером отрасли, а также увеличением долговой нагрузки в виде новых финансовых обязательств.

Тип 4 показывает динамику I_i и a_i государственного сектора экономики с преобладанием относительно слабых накопленных темпов прироста инвестиций во многом по причине непроизводственного характера включаемых в нее отраслей.

В приведенном диссертационном исследовании нами был сделан вывод, что инвестиционные потоки концентрируются в основном в отраслях, являющихся скорее вторичными по отношению к реальному сектору. Такая

несбалансированность отраслевых инвестиционных "полюсов" развития существенно деформирует характер институциональных и экономических взаимосвязей экономических агентов.

Для оценки уже сформированных экономических и институциональных связей между отраслевыми группами инвесторов в российской экономике нами была разработана и предложена формула для расчета индикатора инвестиционной значимости той или иной отрасли с учетом влияния существующей институциональной среды (IMP_i). Он характеризуется отношением индекса инвестиций каждой отрасли (INV) к соответствующему значению в среднем по всем отраслям (\overline{INV}) с учетом уровня институционального влияния:

$$IMP_i = IS_i \cdot \frac{INV_i}{\overline{INV}}. \quad (3)$$

Коэффициент IS_i - это фиктивная переменная, определяющая уровень институционального влияния отрасли i , выраженной через объем выпуска готовой продукции, на инвестиционную активность других отраслей, где $IS_i \in \{0 - \text{слабое влияние}, 1 - \text{опосредованное влияние}, 2 - \text{сильное влияние}\}$ (табл. 3).

Таблица 3

Оценка институциональной важности отраслей (в порядке убывания)*

Наименование отрасли	IMP_i	IS
Транспорт и связь	36,25	12,09
Обрабатывающие производства	27,64	14,29
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	10,29	12,09
Добыча полезных ископаемых	9,65	5,49
Оптовая и розничная торговля	5,89	14,29
Строительство	5,03	12,09
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	2,94	5,49
Финансовая деятельность	0,95	9,89
Гостиницы и рестораны	0,01	14,29

* Использовались данные Федеральной службы государственной статистики за 2005-2010 гг.

В целом существующее институциональное и экономическое состояние развития отечественной экономики пока не способно поддерживать высокий инвестиционный спрос. Поэтому в его качественном изменении, по нашему мнению, не последнюю роль должно играть экономическое партнерство частного сектора и государства, а также развитие международных соглашений, которые способствуют обеспечению правовой защиты от влияния внутренних и международных экономических и институциональных рисков. При этом именно развитию институциональных условий эффективности инвестиционных процессов будут во многом способствовать подобному развитию, что позволит создать в национальной экономике предсказуемую в развитии экономическую и институциональную среду и станет стимулом к новому качеству экономического роста, нивелируя длительную динамику и тенденции в других взаимосвязанных элементах экономики.

ПУБЛИКАЦИИ АВТОРА ПО ТЕМЕ ДИССЕТАЦИИ

В изданиях, определенных ВАК для публикации результатов исследований

1. Кулюшин, Е.Н. Влияние существующей институциональной среды на инвестиционные отношения как фактор роста экономического потенциала государства [Текст] / Е.Н. Кулюшин // Экон. науки. - 2010. - № 8 (69). - С. 42-45. - 0,5 печ. л.
2. Кулюшин, Е.Н. Денежные ресурсы как фактор активизации инвестиционных процессов [Текст] / Е.Н. Кулюшин // Вестн. Самар. гос. экон. ун-та. - 2010. - № 10 (72). - С. 32-35. - 0,5 печ. л.
3. Кулюшин, Е.Н. Инвестиционный потенциал и его использование в зависимости от институциональных условий [Текст] / Е.Н. Кулюшин // Экон. науки. - 2010. - № 12 (73). - С. 29-34. - 0,5 печ. л.

В других изданиях

4. Кулюшин, Е.Н. К вопросу о программных методах регулирования экономическим развитием [Текст] / Е.Н. Кулюшин // Россия: общество, власть, государство (Вторые Казанские социологические чтения): материалы Всерос. науч. конф.; Казань, 22-23 мая 2008 г.: в 4 т. - Казань : Центр инновационных технологий, 2008. - Т. 2. - С. 316-319 - 0,55 печ. л.
5. Кулюшин, Е.Н. Трансформация модели экономического роста в рамках инновационного развития экономики Республики Татарстан и Российской Федерации [Текст] / Е.Н. Кулюшин // Регионы России: власть и общество в условиях социальных рисков. Проблемы безопасности: сб. науч. ст. и сообщ.: в 2 ч. / сост. и отв. ред. Л.А. Бурганова, А.Р. Тузиков. - Казань : Изд-во Казан. гос. технол. ун-та, 2008. - Ч. 2. - С. 68-71. - 0,5 печ. л.
6. Кулюшин, Е.Н. Совершенствование регулирования территориально-экономического развития регионов Российской Федерации [Текст] / Е.Н. Кулюшин // Научные труды Центра перспективных экономических исследований. - Казань : Центр инновационных технологий, 2008. - С. 240-245. - 0,54 печ. л.
7. Кулюшин, Е.Н. Реформирование предприятий промышленного кластера и повышение его производительности и качества как главный критерий привлечения инвестиций [Текст] / Е.Н. Кулюшин // Особенности российского менеджмента. - 2007. - С. 217-219. - 0,53 печ. л.

Подписано в печать 26.01.2011 г.
Формат 60×84/16. Бум. писч. бел. Печать офсетная.
Гарнитура "Times New Roman". Объем 1,0 печ. л.
Тираж 150 экз. Заказ № 28.
Самара, ул. Советской Армии. 141.
Самарский государственный экономический университет.
Отпечатано в типографии СГЭУ.

10²